

wtorek, 13 lipca 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz poranny

Rynek akcji, Polska

Opracowali: Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl), Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

WIG	WIG20	mWIG40	sWIG80	PLBonds10	Oil \$/b	USD/PLN	EUR/PLN
67162,04	2255,48	4882,14	20599,69	1,681	74,1	3,8396	4,554
33,24 (0,05%)	3,7 (0,16%)	-6,5 (-0,13%)	-86,98 (-0,42%)	0,004 (0,24%)	0,2 (0,27%)	0 (-0,05%)	0 (-0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

KGHM

KGHM dostrzega przesłanki do weryfikacji wartości odzyskiwalnej zag. aktywów

KGHM widzi przesłanki wskazujące na możliwość zmiany wartości bilansowej wśród kluczowych aktywów zagranicznych całej grupy. Może to mieć wpływ na jednostkowe oraz skonsolidowane wyniki finansowe za 1 półrocze 2021 roku. KGHM wskazuje, że jest to efekt przeglądu parametrów techniczno-ekonomicznych kluczowych zagranicznych aktywów grupy oraz aktualnych prognoz cenowych surowców. Spółka poinformuje o wynikach weryfikacji w ramach odrębnego raportu. **Komentarz analityków Bm mBanku: Naszym zdaniem poprawiające się wskaźniki operacyjne Sierra Gorda oznaczają, że wartość tej kopalni można zweryfikować w górę. Jednorazowe zdarzenie wynikające z wyceny nie wpłynie na potencjał dywidendowy, ale może nieco poprawić nastroje wśród inwestorów.**

PGE

Porozumienie ws. Turowa raczej nie przed wyborami w Czechach

Minister aktywów państwowych i wicepremier Jacek Sasin poinformował, że nie ma co liczyć na szybkie porozumienie z Czechami w sprawie kopalni Turów. Ostateczne decyzje mogą nie zapaść przed październikowymi wyborami w Czechach. Sprawy ekologii w Czechach są niezwykle gorąco dyskutowane. Dla Jacka Sasina najważniejsze jest, że w dalszym ciągu kopalnia i elektrownia mogą funkcjonować, co jest niezbędne dla bezpieczeństwa energetycznego. Władze czeskie w lutym skierowały do TSUE sprawę w sprawie kopalni Turów.

Bogdanka

Porozumienie dotyczące gwarancji zatrudnienia

Bogdanka podpisała z górnikami porozumienie dotyczące gwarancji zatrudnienia. Wiceminister aktywów państwowych Artur Soboń wskazał, że umowa gwarantuje bezpieczne i dobrze płatne miejsca pracy. Porozumienie gwarantuje zatrudnienie na 5 lat, wypłaty 2,5 tys. zł brutto nagrody za pierwsze półrocze oraz wzrost stawki wynagrodzenia podstawowego o 4,5%. Prezes Bogdanki przypomina, że polskie górnictwo czeka transformacja, a to wymaga od zarządu oraz od strony społecznej wyjątkowej odpowiedzialności i patrzenia w przyszłość.

JSW

JSW szuka nowego prezesa

Jastrzębska Spółka Węglowa ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa oraz czterech wiceprezesów. Spółka szuka wiceprezesa ds. ekonomicznych, rozwoju, handlu i spraw technicznych i operacyjnych. Termin przyjmowania zgłoszeń upływa 26 lipca, a rozmowy kwalifikacyjne odbędą się 30 lipca. W ostatni piątek rada nadzorcza JSW odwołała ze stanowiska zarządu prezes Barbarę Piontek oraz dwóch wiceprezesów. Jeden z wiceprezesów złożył rezygnację z przyczyn osobistych. Decyzje były związane z niezadowoleniem i postulatami pracowniczych związków zawodowych.

Banki

Pierwsza Prezes Sądu Najwyższego zapewnia, że zapadnie werdykt CHF

W rozmowie z portalem wp.pl Prezes Sądu Najwyższego Małgorzata Manowska zapewniła, że zapadnie długo oczekiwane orzeczenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie hipotek frankowych. Jednocześnie Prezes otwarcie mówi o problemach w Sądzie Najwyższym, które są przeszkodą dla ostatecznego werdyktu, ale jest na to (nieujawnione) remedium. **Komentarz analityków Bm mBanku: Konflikt w Sądzie Najwyższym wydaje się być na tyle poważny, że można zadać pytanie, czy kiedykolwiek dojdzie do wyroku Izby Cywilnej w sprawie kredytów frankowych. Uważamy, że rośnie ryzyko kolejnego odroczenia, co powoduje powrót niepewności do sektora. Uważamy, że najlepszą opcją dla banków jest bardziej proaktywne podejście, jeśli chodzi o program dobrowolnych rozliczeń.**

Mo-BRUK

Sąd Apelacyjny obniża karę za 2015 rok

Spółka poinformowała o postanowieniu Samorządowego Kolegium Odwoławczego zmieniającym decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 15 stycznia 2021 r. Kara została obniżona z 19 mln zł do 5,8 mln zł i dotyczyła składowania odpadów w 2015 roku na składowisku w Wałbrzychu. Zarząd Spółki informuje, że przeanalizował otrzymaną decyzję i nie podziela argumentacji Samorządowego Kolegium Odwoławczego. W ocenie Zarządu decyzja zawiera szereg naruszeń prawa. Emitent złoży skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA). **Komentarz analityków Bm mBanku: W przypadku kar za składowanie odpadów na tym samym składowisku w 2014 roku spółka ostatecznie zapłaciła jedynie 800 zł kary po odwołaniu. Liczymy, że podobnie będzie w przypadku kary za 2015 rok. Wkrótce komisja odwoławcza prawdopodobnie obniży karę za 2016 rok (ponad 60 mln zł). Pozytywne wieści.**



Pozostałe wiadomości ze spółek

Selvita	Selvita podpisała umowę z generalnym wykonawcą centrum badawczego w wysokości 86,9 mln zł netto.
Bloober Team	Spółka postanowiła przedłużyć program skupu akcji własnych do 30 września włącznie.
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics złożył w czerwcu 7164 wniosków o płatność od ubezpieczycieli w USA.
Medicine	Medicine ma w planach kupno udziałów w spółce posiadającej prawa do opatentowanych urządzeń kardiochirurgicznych.
Unibep	Unibep podpisał umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wartość kontraktu wynosi około 35,4 mln zł netto.
Cormay	PZ Cormay ma nadzieję na utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach. Spółka ma nadzieję na dodatni wynik operacyjny na koniec 2021 roku.
Ursus	Sąd oddalił wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego i ogłosił upadłość spółki.

Aktualne rekomendacje Biura maklerskiego mBanku

Spółka	Rekomendacja	Data wydania	Cena w dniu wydania	Cena docelowa	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2021	2022	2021	2022
Finanse										
Alior Bank	akumuluj	2021-05-07	28,80	30,00	31,80	+8,4%	12,7	11,3	-	-
BNP Paribas Polska	kupuj	2021-04-19	66,60	90,00	64,60	-5,7%	16,6	12,2	-	-
Handlowy	akumuluj	2021-04-19	43,25	49,50	46,40	+39,3%	15,6	8,0	-	-
ING BSK	akumuluj	2021-05-07	176,40	190,00	178,20	+6,7%	8,3	13,7	-	-
Millennium	trzymaj	2021-04-19	3,80	4,20	4,59	+6,6%	13,7	12,8	-	-
Pekao	kupuj	2021-04-19	76,24	102,00	90,62	-8,6%	-	8,9	-	-
PKO BP	kupuj	2021-04-23	32,91	40,66	36,66	+12,6%	16,5	11,3	-	-
Santander Bank Polska	kupuj	2021-04-19	211,80	283,70	242,90	+10,9%	10,5	10,5	-	-
Komerční Banka	akumuluj	2021-07-06	779,00	804,77 CZK	773,50	+16,8%	-	11,3	-	-
Moneta Money Bank	kupuj	2021-04-09	78,20	95,50 CZK	85,50	+4,0%	15,7	11,4	-	-
Erste Group	akumuluj	2021-07-06	31,57	34,06 EUR	31,20	+11,7%	14,9	11,7	-	-
RBI	akumuluj	2021-04-09	18,52	21,00 EUR	19,01	+9,2%	10,1	8,5	-	-
OTP Bank	trzymaj	2021-06-02	15 865	15 143 HUF	16 005	+10,5%	9,9	8,4	-	-
PZU	akumuluj	2021-06-02	37,29	40,63	36,75	-5,4%	10,9	9,8	-	-
Kruk	akumuluj	2021-07-06	267,00	288,46	299,60	+10,6%	9,9	10,0	-	-
GPW	trzymaj	2021-04-09	45,76	44,48	47,92	-3,7%	12,7	12,3	-	-
						-7,2%	12,7	13,5	-	-
Chemia										
Ciech	trzymaj	2021-06-02	46,70	47,47	50,30	+0,9%	10,5	12,0	6,4	8,0
Grupa Azoty	trzymaj	2021-05-07	37,68	34,74	32,90	-5,6%	11,3	12,0	6,0	5,8
						+5,6%	9,8	-	6,8	10,3
Surowce										
JSW	kupuj	2021-04-09	31,88	48,09	35,39	+32,7%	6,1	6,6	2,8	2,6
KGHM	kupuj	2021-06-02	208,80	245,39	185,50	+35,9%	6,4	6,8	2,3	2,1
						+32,3%	5,9	6,4	3,3	3,2
Paliwa										
Lotos	akumuluj	2021-07-06	54,40	60,75	53,30	+10,1%	8,3	16,3	4,2	4,7
MOL	kupuj	2021-07-06	2 378	2 816 HUF	2 364	+14,0%	11,8	16,4	4,8	4,9
PGNiG	akumuluj	2021-07-06	6,58	7,45	6,49	+19,1%	7,3	16,2	3,6	4,6
PKN Orlen	redukuj	2021-07-06	77,80	70,59	75,50	+14,8%	8,7	9,5	3,6	3,6
						-6,5%	7,9	24,4	4,8	7,0
Energetyka										
CEZ	kupuj	2021-07-06	598,00	722,14 CZK	601,50	+19,7%	9,2	15,0	4,8	5,1
Enea	zawieszona	2021-06-02	8,76	-	8,35	+20,1%	17,8	15,0	7,7	7,4
PGE	zawieszona	2021-06-02	9,94	-	8,94	-	3,4	4,1	3,2	2,9
Polenergia	trzymaj	2021-06-02	70,20	78,59	69,90	-	9,2	40,4	3,2	3,4
Tauron	zawieszona	2021-06-02	3,40	-	3,28	+12,4%	26,4	27,4	14,0	13,7
						-	4,3	6,0	4,8	5,1
Telekomunikacja										
Cyfrowy Polsat	trzymaj	2020-12-08	27,84	27,90	31,94	-3,7%	23,2	17,2	6,2	6,1
Netia	zawieszona	2021-07-06	6,92	-	6,94	-12,6%	13,7	13,2	7,5	7,4
Orange Polska	kupuj	2020-12-08	6,52	8,20	7,37	-	-	-	-	-
						+11,3%	32,7	21,2	4,9	4,7
Media										
Agora	trzymaj	2021-07-06	10,40	10,60	9,94	+6,6%	25,2	21,1	13,2	9,8
Wirtualna Polska	kupuj	2021-05-06	99,20	126,00	118,20	+6,6%	-	-	13,6	8,6
						+6,6%	25,2	21,1	12,9	11,0
IT										
Aiellon	równoważ	2020-05-05	6,26	-	13,30	+5,1%	16,1	15,1	7,4	4,8
Asseco BS	równoważ	2020-09-02	36,00	-	35,80	-	20,6	-	7,4	-
Asseco Poland	kupuj	2020-09-02	70,20	80,70	77,00	-	15,5	-	10,1	-
Asseco SEE	przeważaj	2020-08-07	43,70	-	40,30	+4,8%	16,1	15,1	4,9	4,7
Atende	przeważaj	2020-11-27	3,44	-	5,00	-	15,9	-	8,1	-
Comarch	kupuj	2021-03-30	219,00	267,00	255,00	-	16,9	-	8,1	-
Sygnity	trzymaj	2021-03-18	11,10	11,60	10,10	+4,7%	18,7	18,2	7,4	7,1
						+14,9%	4,9	8,7	4,2	4,8
Gaming										
11 bit studios	zawieszona	2021-05-07	501,00	-	509,50	-	-	-	-	-
CD Projekt	zawieszona	2021-05-07	156,52	-	201,85	-	-	-	-	-
PlayWay	zawieszona	2021-05-07	430,20	-	461,20	-	-	-	-	-
Ten Square Games	zawieszona	2021-05-07	420,00	-	512,50	-	-	-	-	-
Przemysł										
AC	przeważaj	2021-04-29	37,00	-	37,20	+11,5%	10,2	11,4	5,6	6,7
Alumetal	równoważ	2021-05-31	68,00	-	59,20	-	14,3	12,1	9,3	8,1
Amica	niedoważaj	2021-04-09	153,20	-	162,40	-	7,2	10,8	5,6	8,0
Apator	równoważ	2021-04-29	23,90	-	24,00	-	11,9	11,7	6,7	6,7
Astarta	przeważaj	2021-04-26	38,20	-	48,45	-	9,1	12,5	5,5	7,1
Boryszew	równoważ	2021-05-31	3,29	-	3,36	-	2,8	3,5	2,0	1,9
Cognor	kupuj	2021-06-18	3,57	4,30	3,66	-	20,6	13,9	7,0	6,1
Famur	trzymaj	2021-04-09	2,53	2,50	2,27	+17,5%	5,0	7,4	3,1	4,0
Forte	równoważ	2021-05-31	59,90	-	55,00	+10,4%	10,2	12,3	2,2	1,9
Grupa Kęty	trzymaj	2021-07-06	679,00	599,16	704,00	-	12,4	11,3	7,6	7,5
Kernel	kupuj	2021-07-06	54,10	75,85	55,00	-14,9%	13,3	15,3	9,3	10,4
Mangata	równoważ	2021-05-31	87,80	-	79,40	+37,9%	3,4	3,9	3,1	3,5
Mo-BRUK	kupuj	2021-07-06	326,00	379,61	333,00	-	10,2	11,0	6,8	7,0
PKP Cargo	sprzedaj	2021-04-09	19,08	16,21	21,00	+14,0%	12,0	11,4	8,6	8,0
Stalprodukt	trzymaj	2021-06-02	382,00	403,06	358,00	-22,8%	-	-	4,6	4,0
						+12,6%	8,0	11,0	3,7	4,1
E-commerce										
Allegro	sprzedaj	2020-11-18	67,89	54,00	73,69	-26,0%	51,2	40,7	31,0	25,4
Answer	zawieszona	2021-05-07	32,01	-	32,70	-26,7%	69,9	56,2	39,4	33,6
Vercom	akumuluj	2021-07-09	54,20	59,30	54,70	-	-	-	-	-
						+8,4%	32,6	25,2	22,6	17,3
Handel										
AmRest	zawieszona	2020-12-08	25,80	-	25,10	+0,0%	18,9	19,4	10,6	10,7
CCC	zawieszona	2021-05-07	111,80	-	120,80	-	-	-	-	-
Dino	zawieszona	2021-05-07	247,30	-	300,30	-	-	-	-	-
Eurocash	zawieszona	2021-05-07	14,32	-	13,90	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	zawieszona	2021-05-07	15,38	-	16,78	-	-	-	-	-
LPP	zawieszona	2021-05-07	10 640,00	-	13 500,00	-	-	-	-	-
TIM	przeważaj	2020-12-08	18,90	-	33,80	-	18,9	19,4	10,6	10,7
VRG	zawieszona	2021-07-06	3,64	-	3,62	-	-	-	-	-



Wycena banków z Europy Środkowej i Wschodniej

	Cena	2021	P/E			2021	ROE			2021	P/BV			2021	DY		
			2022	2023		2022	2022	2023		2022	2022	2023		2022	2022	2023	
Polskie banki																	
Alior Bank	31,80	16,6	12,2	9,2	4%	5%	6%	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%				
BNP Paribas BP	64,60	15,6	8,0	7,1	5%	9%	9%	0,8	0,7	0,7	0,0%	2,9%	5,7%				
Handlowy	46,40	8,3	13,7	13,0	9%	5%	6%	0,7	0,8	0,7	1,4%	11,0%	7,3%				
ING BSK	178,20	13,7	12,8	12,3	9%	9%	9%	1,1	1,1	1,1	0,0%	4,9%	5,1%				
Millennium	4,59	-	8,9	7,4	-38%	10%	11%	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%				
Pekao	90,62	16,5	11,3	10,0	6%	8%	8%	0,9	0,9	0,8	3,5%	6,1%	8,9%				
PKO BP	36,66	10,5	10,5	9,9	11%	10%	11%	1,1	1,1	1,0	0,0%	8,6%	8,6%				
Santander BP	242,90	-	11,3	10,4	-2%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	6,7%	7,1%	7,1%				
mediana		14,7	11,3	9,9	5%	8%	9%	0,9	0,8	0,8	0,0%	5,5%	6,4%				
Inwestorzy polskich banków																	
BCP	0,13	9,5	6,6	5,1	3%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	0,8%	3,8%	5,3%				
Citigroup	69,44	9,4	8,5	7,7	8%	9%	9%	0,7	0,7	0,6	3,0%	3,2%	3,5%				
Commerzbank	5,70	126,7	12,4	7,6	-1%	2%	4%	0,3	0,3	0,3	0,0%	1,0%	4,6%				
ING	10,84	11,2	9,9	9,2	7%	8%	8%	0,8	0,7	0,7	7,1%	5,6%	6,1%				
UCI	9,72	11,1	7,8	6,4	3%	5%	5%	0,4	0,4	0,3	3,7%	4,9%	6,1%				
mediana		11,1	8,5	7,6	3%	5%	6%	0,4	0,4	0,3	3,0%	3,8%	5,3%				
Zagraniczne banki																	
Erste Group	31,20	10,1	8,5	7,7	7%	8%	9%	0,7	0,7	0,7	1,6%	5,2%	6,2%				
Komerční Banka	773,50	15,7	11,4	9,9	8%	11%	12%	1,2	1,2	1,1	3,0%	6,3%	6,6%				
Moneta Money	85,50	14,9	11,7	9,5	9%	11%	13%	1,3	1,3	1,3	3,5%	9,3%	6,8%				
OTP Bank	16 005	10,9	9,8	9,1	15%	15%	14%	1,5	1,4	1,2	1,3%	1,5%	1,5%				
RBI	19,01	9,9	8,4	7,8	5%	5%	5%	0,4	0,4	0,4	2,5%	3,0%	3,6%				
Akbank	5,29	3,4	2,5	2,5	12%	15%	13%	0,4	0,3	0,3	6,9%	9,8%	7,9%				
Alpha Bank	1,13	15,4	6,7	4,6	3%	4%	6%	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	-				
Banco Santander	3,14	10,4	8,3	7,5	6%	7%	8%	0,6	0,6	0,6	3,8%	5,1%	6,5%				
Deutsche Bank	10,58	20,9	10,1	8,7	1%	4%	5%	0,4	0,4	0,4	0,7%	2,2%	3,3%				
NB of Greece	2,33	8,3	6,2	5,3	6%	6%	8%	0,4	0,4	0,3	0,0%	1,9%	0,6%				
Sberbank	305,60	7,0	6,3	5,7	18%	18%	18%	1,2	1,1	1,0	7,1%	7,8%	8,8%				
Türkiye Garanti B	8,64	4,3	3,0	3,1	13%	15%	13%	0,5	0,4	0,4	4,3%	8,1%	-				
Türkiye Halk Bank	4,84	3,0	1,8	1,8	9%	12%	12%	0,3	0,2	0,2	2,1%	2,5%	-				
Türkiye Vakıflar B	3,48	3,3	2,0	-	9%	12%	-	0,3	0,2	-	-	-	-				
VTB Bank	0,05	4,1	4,5	3,3	11%	11%	12%	0,4	0,4	0,3	8,2%	8,2%	8,2%				
Yapi ve Kredi B	2,27	3,0	2,1	-	13%	15%	-	0,3	0,3	-	1,5%	6,6%	-				
mediana		9,1	6,5	6,6	9%	11%	12%	0,4	0,4	0,4	2,5%	5,2%	6,5%				

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek ubezpieczeniowych

	Cena	2021	P/E			2021	ROE			2021	P/BV			2021	DY		
			2022	2023		2022	2022	2023		2022	2022	2023		2022	2022	2023	
Ubezpieczyciele																	
PZU	36,75	9,9	10,0	10,0	18%	18%	17%	1,8	1,8	1,7	11,4%	9,1%	9,0%				
Aegon	3,54	6,2	5,8	5,5	5%	5%	6%	0,3	0,3	0,3	4,4%	5,4%	6,8%				
Allianz	212,30	10,6	10,0	9,4	10%	10%	10%	1,1	1,0	1,0	4,8%	5,0%	5,4%				
Assicurazioni Generali	17,01	10,0	9,4	9,2	9%	9%	9%	1,0	0,9	0,8	6,1%	6,4%	6,7%				
Aviva	4,02	7,6	7,6	7,2	11%	10%	9%	0,7	0,7	0,6	5,7%	6,0%	6,5%				
AXA	21,83	8,0	7,6	7,2	11%	11%	12%	0,7	0,7	0,7	6,9%	7,3%	7,8%				
Baloise	145,40	11,1	10,6	10,7	8%	8%	8%	0,9	0,9	0,9	4,8%	5,1%	5,5%				
Helvetia	100,70	10,7	10,3	9,7	8%	8%	8%	0,8	0,9	0,8	5,2%	5,4%	5,7%				
Mapfre	1,77	7,4	8,2	8,2	8%	7%	7%	0,6	0,6	0,6	7,8%	8,0%	8,0%				
RSA Insurance	6,84	16,1	15,2	12,8	10%	10%	-	1,7	1,6	-	3,4%	4,2%	4,5%				
Uniqa	7,25	10,1	8,1	-	6%	8%	-	0,7	0,7	-	6,8%	7,4%	-				
Vienna Insurance G.	23,65	8,2	7,7	-	7%	7%	8%	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,3%	5,7%				
Zurich Financial	367,50	12,4	11,2	10,6	12%	13%	14%	1,4	1,4	1,3	6,2%	6,6%	6,9%				
mediana		10,0	9,4	9,4	9%	9%	9%	0,8	0,9	0,8	5,7%	6,0%	6,6%				

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek energetycznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki energetyczne																
CEZ	601,50	7,7	7,4	7,1	2,3	2,5	2,3	17,8	15,0	13,9	30%	34%	33%	8,6%	5,6%	6,7%
Enea	8,35	3,2	2,9	2,7	0,6	0,4	0,4	3,4	4,1	4,0	20%	15%	15%	0,0%	0,0%	4,9%
PGE	8,94	3,2	3,4	3,2	0,6	0,3	0,4	9,2	40,4	17,8	17%	10%	11%	0,0%	0,0%	1,2%
Tauron	3,28	4,8	5,1	4,8	1,0	0,8	0,8	4,3	6,0	5,6	21%	17%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,0	4,2	4,0	0,8	0,6	0,6	6,8	10,5	9,7	21%	16%	16%	0,0%	0,0%	3,1%
Zintegrowane																
EDF	11,40	5,5	5,2	4,9	1,3	1,3	1,2	15,4	14,0	11,7	24%	25%	25%	3,0%	3,8%	4,0%
EDP	4,77	9,5	9,0	8,6	2,4	2,3	2,3	21,2	19,4	18,3	26%	26%	27%	4,1%	4,3%	4,4%
Endesa	21,45	7,8	7,6	7,4	1,6	1,6	1,5	13,2	12,8	12,5	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,6%
Enel	8,06	7,8	7,4	7,1	1,9	1,8	1,8	15,1	14,1	13,1	24%	25%	25%	4,7%	5,0%	5,3%
Engie	11,64	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Fortum	22,95	9,6	10,0	9,7	0,5	0,4	0,5	15,8	16,7	15,3	5%	4%	5%	4,9%	5,0%	5,1%
mediana		7,8	7,5	7,2	1,4	1,4	1,4	15,2	14,0	12,8	22%	23%	23%	4,8%	5,0%	5,2%
Sieci przesyłowe																
EON	10,16	9,7	9,1	9,1	1,1	1,0	1,0	14,6	11,6	11,3	11%	12%	11%	4,9%	5,1%	5,2%
Elia Group	92,05	14,1	13,1	12,3	5,7	5,4	5,1	25,1	22,7	21,6	40%	41%	42%	1,9%	1,9%	1,9%
EVN	20,35	8,5	8,2	7,5	2,3	2,2	2,1	16,4	16,3	15,1	27%	27%	28%	2,4%	2,5%	2,6%
IREN	2,47	7,1	6,7	6,4	1,7	1,6	1,5	13,5	11,8	11,1	23%	24%	24%	4,0%	4,5%	4,9%
National Grid	945,10	12,9	11,5	10,8	4,4	4,2	4,0	18,0	16,0	15,1	34%	36%	38%	0,0%	0,0%	0,0%
Red Electrica	15,95	9,6	9,5	9,4	7,5	7,4	7,4	12,8	12,6	12,6	78%	78%	78%	6,3%	6,3%	5,5%
Redes Energeticas	2,39	9,3	9,2	9,2	5,7	5,6	5,9	13,8	13,6	13,0	61%	61%	64%	7,1%	7,1%	7,1%
SSE	1 539	12,2	11,5	11,2	2,8	3,0	2,9	17,9	16,8	16,5	23%	26%	26%	0,0%	0,0%	0,0%
Terna	6,51	12,3	12,3	11,8	8,9	8,8	8,4	16,6	17,1	16,3	72%	71%	72%	4,5%	4,8%	5,2%
mediana		9,7	9,5	9,4	4,4	4,2	4,0	16,4	16,0	15,1	34%	36%	38%	4,0%	4,5%	4,9%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek energetycznych ze źródeł odnawialnych

		EV/EBITDA				EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Spółki odnawialne																	
Polenergia	69,90	14,0	13,7	10,5	1,7	1,5	1,5	26,4	27,4	17,4	12%	11%	14%	0,0%	0,0%	0,0%	
Witrowe																	
Abo Wind	46,40	11,0	9,7	9,0	2,4	2,0	1,8	26,3	21,9	19,6	21%	20%	20%	1,0%	1,1%	2,2%	
Avangrid	52,75	12,7	11,2	10,5	4,2	4,0	3,8	23,4	21,7	20,4	33%	36%	36%	3,4%	3,4%	3,4%	
Boralex	37,77	13,7	13,2	12,2	10,2	9,6	8,0	46,6	42,5	21,6	74%	72%	66%	1,8%	1,8%	2,0%	
Edp Renovaveis	21,32	14,3	13,1	12,0	11,9	10,7	9,7	41,2	36,0	32,3	83%	82%	81%	0,4%	0,5%	0,5%	
Eolus Vind	203,10	12,2	-	17,2	1,0	3,9	1,7	20,3	-	27,6	8%	5%	10%	2,6%	1,2%	3,8%	
Falck Renewables	5,71	12,6	11,6	10,9	6,4	5,6	5,8	43,3	33,6	29,0	51%	49%	54%	1,2%	1,2%	1,2%	
Iberdrola	10,42	11,0	10,1	9,5	3,3	3,1	3,0	17,7	16,2	15,3	30%	30%	31%	4,2%	4,5%	4,7%	
Orsted	951,00	18,2	18,9	16,5	7,0	6,8	6,4	43,5	49,2	40,0	39%	36%	39%	1,3%	1,4%	1,5%	
PNE	7,26	23,4	17,7	15,7	5,5	5,2	3,8	-	-	-	24%	29%	24%	0,6%	0,6%	0,6%	
Terna Energy	11,80	11,7	10,4	8,2	7,4	6,6	5,3	21,5	18,3	11,8	63%	63%	65%	2,9%	3,4%	4,0%	
Tilt Renewables	8,08	43,6	29,1	29,3	23,5	16,6	16,6	-	1,8	-	54%	57%	57%	0,0%	0,2%	0,3%	
Transalta Renewables	21,47	12,7	12,3	12,2	12,7	12,2	12,6	29,0	27,8	27,4	100%	100%	103%	4,4%	4,4%	4,4%	
Xcel Energy	67,84	13,1	12,3	11,7	4,9	4,7	4,6	22,8	21,4	20,1	37%	38%	39%	2,7%	2,8%	3,0%	
mediana		12,7	12,3	12,0	6,4	5,6	5,3	26,3	21,9	21,6	39%	38%	39%	1,8%	1,4%	2,2%	
Solar																	
Azure Power	26,35	17,3	12,5	10,6	12,0	10,2	8,7	-	-	47,6	69%	82%	83%	-	-	-	
Clearway Energy	26,63	10,0	9,5	10,1	8,4	7,9	7,7	34,4	-	22,8	84%	83%	76%	5,0%	5,3%	5,5%	
Neoen	37,38	18,2	14,5	11,6	14,9	11,8	9,6	-	64,8	46,3	82%	82%	82%	0,0%	0,2%	0,8%	
Renova	4 885,00	38,8	26,8	23,9	18,6	13,9	12,7	-	-	-	48%	52%	53%	0,0%	0,0%	0,0%	
Solaria Energia	17,55	37,2	20,6	15,2	29,2	16,5	12,2	67,0	35,5	25,2	78%	80%	80%	-	-	-	
mediana		18,2	14,5	11,6	14,9	11,8	9,6	50,7	50,2	35,7	78%	82%	80%	0,0%	0,2%	0,8%	
Mix																	
Erg	25,48	10,5	9,7	9,4	4,9	4,8	4,7	32,8	28,4	29,0	47%	49%	49%	2,9%	2,9%	2,9%	
Innervex	22,04	14,5	14,0	13,2	11,9	11,5	11,1	-	61,6	70,0	82%	82%	85%	3,3%	3,3%	3,4%	
Nextera	75,41	9,9	9,0	8,5	10,2	9,2	8,0	27,3	34,0	41,1	104%	102%	94%	3,5%	4,0%	4,6%	
Northland Power	42,71	13,7	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	27,3	26,2	20,7	56%	56%	58%	2,8%	2,8%	2,8%	
Brookfield Renewable	37,88	20,5	19,2	18,5	11,3	10,6	10,6	-	-	-	55%	55%	57%	3,2%	3,4%	3,5%	
Meridian Energy	5,40	21,1	20,9	20,9	4,1	4,5	4,7	60,7	58,1	54,5	20%	22%	22%	3,2%	3,2%	3,2%	
Verbund	80,60	12,5	10,9	10,3	4,4	4,2	4,1	46,8	39,2	36,5	35%	39%	40%	1,0%	1,3%	1,4%	
mediana		13,7	13,7	12,6	7,6	7,6	7,3	32,8	36,6	38,8	55%	55%	57%	3,2%	3,2%	3,2%	

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek rafineryjnych i gazowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki rafineryjne																
Lotos	53,30	4,8	4,9	3,7	0,4	0,4	0,4	11,8	16,4	8,5	9%	9%	11%	0,0%	5,6%	5,6%
MOL	2 364	3,6	4,6	3,8	0,6	0,6	0,6	7,3	16,2	9,6	16%	13%	15%	4,1%	4,3%	4,3%
PKN Orlen	75,50	4,8	7,0	6,3	0,5	0,6	0,6	7,9	24,4	14,6	11%	8%	10%	4,6%	4,6%	4,6%
Hellenic Petrol	5,82	7,7	6,1	5,6	0,5	0,5	0,5	17,4	8,9	7,5	7%	8%	8%	4,4%	5,5%	5,9%
HollyFrontier	31,51	10,1	5,8	5,5	0,6	0,6	0,6	-	10,2	8,6	6%	10%	12%	4,4%	4,5%	4,5%
Marathon Petrol	58,33	11,1	8,5	7,9	0,9	0,9	1,0	-	24,3	17,5	8%	10%	13%	4,0%	4,0%	4,2%
Motor Oil	13,92	5,6	4,6	4,9	0,3	0,3	0,3	9,1	6,6	8,2	6%	7%	7%	5,8%	7,7%	8,3%
Neste Oil	53,74	21,4	17,9	14,9	3,3	3,1	2,8	35,1	27,8	22,4	15%	17%	19%	1,5%	1,8%	2,2%
OMV	47,51	4,8	4,4	4,4	1,1	1,1	1,1	10,3	8,8	8,5	23%	24%	25%	4,1%	4,3%	4,6%
Phillips 66	82,40	13,0	8,2	7,6	0,6	0,5	0,4	34,6	12,5	10,9	5%	6%	6%	4,4%	4,6%	4,9%
Saras SpA	0,65	8,3	5,4	4,3	0,2	0,2	0,1	-	-	19,2	2%	3%	3%	1,2%	1,1%	2,8%
Tupras	94,50	8,4	5,6	5,4	0,4	0,3	0,3	16,4	7,3	6,7	4%	6%	6%	5,7%	9,1%	12,5%
Valero Energy	71,68	11,0	6,4	6,6	0,5	0,4	0,4	-	13,2	11,5	4%	6%	7%	5,5%	5,6%	5,7%
mediana		8,3	5,8	5,5	0,5	0,5	0,5	11,8	12,9	9,6	7%	8%	10%	4,4%	4,6%	4,6%
Spółki gazowe																
PGNiG	6,49	3,6	3,6	3,6	0,7	0,7	0,8	8,7	9,5	10,4	20%	21%	21%	3,2%	3,4%	3,2%
A2A SpA	1,72	8,1	7,3	6,9	1,4	1,3	1,3	17,9	15,5	15,6	17%	18%	18%	4,7%	5,0%	5,0%
BP	309,15	5,0	4,6	4,6	0,6	0,5	0,6	11,1	9,0	8,3	11%	12%	12%	0,0%	0,0%	0,0%
Centrica	52,44	3,2	3,1	3,0	0,3	0,3	0,3	13,4	8,7	7,8	9%	10%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Enagas	18,52	10,0	10,2	10,6	8,8	9,1	9,5	12,6	12,7	12,8	88%	89%	90%	9,2%	9,1%	9,1%
Endesa	21,45	7,8	7,6	7,4	1,6	1,6	1,5	13,2	12,8	12,5	20%	21%	21%	6,0%	5,5%	5,6%
Engie	11,64	5,8	5,7	5,6	1,0	1,0	1,0	11,7	11,0	10,1	17%	18%	18%	6,3%	6,7%	7,2%
Eni	10,09	3,7	3,3	3,2	0,8	0,8	0,8	15,3	11,1	9,7	23%	25%	25%	6,3%	7,0%	7,2%
Equinor	178,34	3,3	3,1	3,1	1,3	1,2	1,2	12,8	12,7	12,6	38%	39%	39%	0,0%	0,0%	0,1%
Gas Natural SDG	22,20	10,0	9,8	9,6	2,1	2,0	2,1	17,8	17,9	17,9	21%	20%	22%	6,8%	7,0%	5,7%
Gazprom	296,50	5,1	4,6	4,5	1,4	1,3	1,3	5,8	5,0	4,8	27%	28%	28%	7,8%	9,8%	10,5%
Hera SpA	3,46	7,4	7,2	6,9	1,1	1,1	1,0	15,8	15,4	14,3	15%	15%	15%	3,4%	3,5%	3,8%
NovaTek	1 609	15,7	13,9	13,2	5,6	5,0	4,8	15,1	15,2	14,9	36%	36%	36%	3,2%	3,4%	3,4%
ROMGAZ	31,70	4,2	3,7	3,8	2,2	1,9	1,8	8,2	7,5	7,6	51%	52%	48%	6,5%	7,4%	7,4%
Shell	17,16	3,1	2,8	2,9	0,5	0,5	0,5	9,7	8,4	7,1	17%	18%	17%	4,8%	5,0%	5,4%
Snam SpA	4,98	13,5	13,4	12,8	10,6	10,4	9,8	14,3	14,7	14,2	79%	78%	77%	5,2%	5,6%	5,6%
mediana		5,5	5,2	5,1	1,3	1,3	1,2	13,0	11,9	11,5	21%	21%	22%	5,0%	5,2%	5,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek nawozowych i chemicznych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Spółki nawozowe																
Grupa Azoty	32,90	6,8	10,3	6,0	0,7	0,9	0,7	9,8	-	11,9	11%	8%	11%	0,0%	0,0%	0,0%
Acron	5 988	8,2	7,9	7,4	2,6	2,4	2,2	12,2	11,1	9,0	31%	30%	30%	6,3%	6,2%	6,1%
CF Industries	50,60	9,7	10,4	10,1	3,4	3,5	3,5	21,9	23,5	21,9	35%	33%	34%	2,4%	2,4%	2,4%
K+S	12,22	8,6	7,5	6,7	1,3	1,2	1,2	-	41,5	35,2	15%	16%	18%	0,4%	0,9%	1,5%
Phosagro	4 799	7,1	7,0	6,9	2,5	2,5	2,4	17,0	18,4	20,9	36%	35%	35%	3,0%	3,5%	3,6%
The Mosaic Company	31,86	6,4	6,9	6,9	1,5	1,5	1,5	13,4	15,2	15,2	24%	22%	22%	0,7%	0,8%	0,9%
Yara International	476,30	7,4	7,3	7,0	1,4	1,4	1,3	14,2	13,9	13,0	18%	19%	19%	0,1%	0,1%	0,1%
mediana		7,4	7,5	6,9	1,5	1,5	1,5	13,8	16,8	15,2	24%	22%	22%	0,7%	0,9%	1,5%
Spółki chemiczne																
Ciech	50,30	6,0	5,8	5,6	1,3	1,2	1,1	11,3	12,0	12,4	21%	20%	20%	6,0%	5,3%	5,9%
Akzo Nobel	106,35	14,1	13,2	12,3	2,4	2,4	2,3	23,4	20,7	19,0	17%	18%	18%	2,0%	2,1%	2,3%
BASF	68,10	8,2	7,8	7,4	1,2	1,2	1,1	14,9	14,3	13,3	15%	15%	16%	4,9%	5,0%	5,1%
Croda	7 710	23,9	22,3	21,3	6,8	6,5	6,3	38,4	35,1	33,1	28%	29%	30%	0,0%	0,0%	0,0%
Sisecam	7,60	4,9	4,1	3,5	1,1	0,9	0,8	8,0	6,6	5,4	21%	22%	23%	2,8%	3,3%	3,9%
Soda Sanayii	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solvay	109,90	6,8	6,3	6,0	1,5	1,4	1,4	16,4	13,9	12,2	22%	23%	23%	3,5%	3,5%	3,6%
Tata Chemicals	778,90	14,3	10,9	9,3	2,3	2,1	1,9	43,2	23,7	19,3	16%	19%	20%	1,2%	1,5%	1,6%
Tessenderlo Chemie	35,40	5,0	4,8	4,8	0,9	0,9	0,9	10,9	10,3	9,6	18%	18%	18%	-	-	-
Wacker Chemie	127,85	6,0	6,7	6,5	1,2	1,2	1,1	20,3	19,1	17,2	20%	17%	18%	2,6%	2,4%	2,6%
mediana		6,8	6,7	6,5	1,3	1,2	1,1	16,4	14,3	13,3	20%	19%	20%	2,7%	2,9%	3,1%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek sektora elektromaszynowego

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Przemysłowe																
Famur	2,27	2,2	1,9	1,8	0,6	0,5	0,5	10,2	12,3	14,3	30%	28%	27%	0,0%	0,0%	4,1%
Caterpillar	218,58	14,4	12,3	11,1	2,7	2,5	2,3	26,5	20,5	16,8	19%	20%	20%	2,0%	2,2%	2,3%
Epiroc	205,90	15,9	14,5	13,7	4,2	3,9	3,7	38,0	34,3	32,1	27%	27%	27%	1,4%	1,4%	1,6%
Komatsu	2 732	11,5	8,7	7,5	1,6	1,4	1,3	26,4	16,4	12,6	14%	16%	18%	1,7%	2,8%	3,5%
Sandvig AG	224,60	12,1	11,0	10,6	3,0	2,8	2,7	21,1	18,7	17,5	25%	25%	25%	2,3%	2,4%	2,5%
mediana		12,1	11,0	10,6	2,7	2,5	2,3	26,4	18,7	16,8	25%	25%	25%	1,7%	2,2%	2,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek górniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Metale																
KGHM	185,50	3,3	3,2	3,1	1,1	1,0	0,9	5,9	6,4	6,7	33%	31%	30%	0,8%	5,4%	9,3%
Anglo American	2 955	3,6	4,4	4,7	1,5	1,6	1,7	7,4	9,4	10,4	42%	37%	36%	0,0%	0,0%	0,0%
Antofagasta	1 420	5,8	6,2	6,5	3,5	3,6	3,7	16,5	17,5	19,7	60%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
BHP Group LTD	51,05	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,6	15,6	60%	58%	57%	3,7%	3,8%	3,1%
Boliden	333,20	5,8	6,1	6,4	1,5	1,5	1,5	11,5	12,7	13,7	26%	25%	24%	4,2%	3,7%	3,7%
First Quantum	28,56	6,9	6,1	6,3	3,5	3,3	3,5	19,6	13,8	14,3	50%	55%	54%	0,1%	0,2%	0,4%
F-McMoRan	36,53	7,3	6,5	6,8	3,2	3,0	3,1	14,8	13,1	16,3	43%	46%	46%	0,7%	1,3%	1,1%
Fresnillo	790,40	5,5	4,7	5,8	2,9	2,6	2,9	14,8	12,3	15,9	52%	56%	51%	0,0%	0,0%	0,0%
Gold Fields	13 481	3,6	3,6	3,4	2,1	2,1	1,9	8,2	8,0	7,4	59%	58%	57%	0,0%	0,0%	0,0%
Hudbay Min	8,55	4,3	3,5	3,5	1,7	1,6	1,6	31,6	10,8	9,5	40%	45%	47%	0,1%	0,1%	0,2%
KAZ Minerals	849,00	4,7	4,4	4,2	2,9	2,6	2,7	6,4	5,9	6,4	62%	61%	64%	0,0%	0,0%	0,0%
Lundin Min	11,77	4,3	4,4	4,7	2,4	2,4	2,4	10,4	10,6	11,0	55%	54%	53%	1,2%	1,3%	1,6%
MMC Norilsk Nickel	33,74	6,0	5,8	6,2	3,7	3,5	3,7	9,1	9,1	10,2	61%	61%	60%	7,9%	6,6%	6,2%
OZ Minerals	22,22	9,2	8,2	8,3	4,5	4,3	4,2	18,9	16,3	16,0	50%	53%	51%	1,2%	1,3%	1,4%
Polymetal Intl	1 579	6,5	5,7	5,7	3,8	3,5	3,4	9,3	9,1	8,2	59%	61%	61%	0,0%	0,0%	0,0%
Polyus	14 165	7,2	6,5	6,5	5,1	4,7	4,6	9,9	8,7	9,0	71%	72%	71%	4,6%	4,8%	5,0%
Sandfire Res	6,71	1,7	1,9	14,5	1,0	1,0	3,0	7,3	7,4	-	57%	56%	21%	4,1%	3,4%	0,3%
Southern CC	65,07	9,8	10,3	10,0	5,5	5,7	5,4	18,7	18,7	17,7	56%	55%	54%	3,3%	3,3%	3,2%
mediana		5,6	5,2	6,0	2,9	2,6	3,0	10,9	10,7	11,0	55%	56%	53%	0,8%	1,3%	0,7%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek węglowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Węgiel																
JSW	35,39	2,3	2,1	1,6	0,5	0,5	0,4	6,4	6,8	5,0	22%	23%	24%	0,0%	0,0%	7,4%
Alliance Res Par	7,61	2,4	2,4	2,5	0,7	0,7	0,7	8,5	13,1	14,1	29%	30%	29%	7,9%	10,5%	10,5%
Banpu	13,20	10,2	9,9	9,2	2,5	2,4	2,5	15,4	13,6	13,6	24%	25%	27%	3,5%	3,5%	3,9%
BHP Group	76,54	3,9	4,1	4,5	2,3	2,4	2,6	13,1	13,7	15,6	60%	58%	57%	6,6%	6,8%	5,6%
China Coal Energy	4,44	3,1	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6	7,2	7,1	6,9	19%	19%	19%	2,7%	2,6%	2,8%
LW Bogdanka	27,30	1,2	1,2	1,1	0,3	0,3	0,3	9,1	9,0	-	26%	26%	25%	-	-	-
Peabody Energy C	10,53	4,9	4,7	4,3	0,7	0,7	0,7	-	-	-	14%	14%	16%	0,0%	0,0%	-
PT Bukit Asam T	2 120	4,5	4,2	3,9	1,0	1,0	0,9	7,2	6,6	6,1	23%	23%	23%	9,1%	11,6%	11,3%
Rio Tinto	6 100	3,3	4,4	5,3	2,0	2,3	2,5	7,5	10,4	13,0	59%	53%	47%	0,0%	0,0%	0,0%
Semirara Min&Po	16,80	5,7	4,6	-	2,2	1,9	1,7	10,8	8,2	9,3	38%	41%	-	3,7%	6,7%	11,9%
Shougang Fush R	2,07	5,0	5,1	5,5	2,7	2,7	2,8	8,2	8,7	9,2	53%	53%	51%	10,1%	9,3%	9,2%
Stanmore Coal	0,72	5,2	3,3	2,4	0,5	0,5	0,6	35,8	11,9	6,5	10%	16%	27%	-	-	21,0%
Teck Resources	23,60	5,4	5,1	4,5	2,1	2,0	1,8	10,0	9,6	9,2	38%	40%	40%	1,2%	1,2%	1,1%
Warrior Met Coal	17,99	4,6	4,4	3,5	1,1	1,0	1,0	10,0	8,0	7,9	23%	23%	29%	1,1%	1,1%	1,1%
Yanzhou Coal Min	10,22	4,0	4,0	3,9	1,0	1,0	1,0	4,4	4,7	4,6	26%	26%	26%	8,6%	8,3%	8,9%
mediana		4,5	4,2	3,9	1,0	1,0	1,0	8,8	8,8	9,2	26%	26%	27%	3,5%	3,5%	7,4%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek budowlanych

	EV/EBITDA					EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Budownictwo																	
Acciona	128,10	10,0	9,0	8,1	1,7	1,6	1,5	23,8	19,0	16,6	17%	18%	19%	2,8%	3,1%	3,5%	
Budimex	270,00	4,9	7,0	7,2	0,6	0,6	0,6	14,2	16,1	20,6	12%	8%	8%	5,7%	5,3%	5,0%	
Ferrovial	25,44	41,8	34,8	29,4	3,4	3,3	3,2	-	-	55,5	8%	10%	11%	2,2%	2,5%	2,7%	
Hochtief	65,38	3,7	3,4	3,1	0,2	0,2	0,2	10,1	8,9	7,8	5%	5%	6%	6,4%	7,2%	8,3%	
Mota Engil	1,38	4,7	3,8	3,4	0,7	0,6	0,5	7,9	9,9	6,6	15%	16%	16%	4,7%	8,0%	8,0%	
NCC	153,70	5,6	5,4	5,2	0,3	0,3	0,3	11,2	11,2	10,1	6%	6%	6%	4,3%	4,7%	5,0%	
Skanska	237,60	9,7	8,8	7,3	0,5	0,5	0,5	16,6	15,3	14,7	6%	6%	7%	3,2%	3,4%	3,4%	
Strabag	37,00	3,0	2,9	-	0,2	0,2	-	12,0	10,8	-	7%	7%	-	3,5%	4,0%	-	
mediana		5,3	6,2	7,2	0,6	0,6	0,5	12,0	11,2	14,7	8%	8%	8%	3,9%	4,3%	5,0%	

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek deweloperskich

		EV/EBITDA			P/BV			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Deweloperzy																
Develia	3,10	9,3	9,2	10,3	0,9	0,9	0,9	10,3	10,3	11,9	26%	26%	22%	7,4%	7,1%	7,1%
Echo Investment	4,65	13,2	13,2	-	1,0	1,0	0,9	9,4	8,3	5,3	31%	26%	-	7,5%	7,6%	11,6%
GTC	6,70	15,2	14,2	13,5	0,7	0,7	0,6	-	-	9,8	67%	70%	66%	0,1%	0,5%	0,8%
CA Immobilien Anlagen	37,05	27,7	26,0	22,9	1,1	1,0	0,9	21,7	19,4	17,2	76%	76%	90%	2,9%	3,2%	3,6%
Deutsche Euroshop AG	20,38	15,1	15,3	14,7	0,7	0,7	0,7	-	14,4	9,1	83%	85%	89%	4,0%	4,6%	4,5%
Immofinanz AG	19,53	24,6	23,8	21,5	0,7	0,7	0,8	21,6	16,9	12,2	56%	57%	49%	4,1%	4,4%	4,6%
Klepierre	22,26	23,6	21,5	20,0	0,8	0,9	0,8	11,6	9,5	9,6	79%	84%	88%	5,6%	6,8%	7,0%
Segro	1180,50	44,9	37,2	33,1	1,4	1,4	1,3	42,8	39,5	36,2	81%	92%	105%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		19,4	18,4	20,0	0,9	0,9	0,9	16,6	14,4	10,9	72%	73%	88%	4,1%	4,5%	4,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena europejskich operatorów narodowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Netia	6,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orange Polska	7,37	4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,7	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
mediana		4,9	4,7	4,6	1,5	1,5	1,4	32,7	21,2	17,8	31%	31%	31%	0,0%	3,4%	6,8%
Operatorzy o średniej kapitalizacji																
Proximus	16,76	4,6	4,5	4,6	1,5	1,5	1,5	10,8	10,7	12,7	33%	34%	33%	7,2%	7,2%	7,6%
Telefonica CP	263,00	6,7	6,9	7,0	2,2	2,2	2,2	13,6	14,2	15,0	33%	32%	32%	8,0%	8,0%	8,0%
Hellenic Telekom	14,68	5,8	5,6	5,5	2,2	2,2	2,3	14,2	12,9	11,7	39%	39%	41%	5,4%	6,6%	6,3%
Matav	425,00	4,1	4,1	4,1	1,4	1,4	1,4	10,3	9,5	9,8	34%	34%	34%	5,1%	5,5%	4,7%
Telecom Austria	7,21	4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,6	10,0	8,9	35%	35%	35%	3,7%	4,4%	4,4%
mediana		4,7	4,7	4,6	1,7	1,6	1,6	10,8	10,7	11,7	34%	34%	34%	5,4%	6,6%	6,3%
Operatorzy o największej kapitalizacji																
BT	187,30	5,0	4,9	4,7	1,7	1,7	1,7	10,0	9,3	8,9	35%	36%	37%	0,0%	0,0%	0,0%
DT	18,27	6,7	6,3	5,9	2,3	2,3	2,2	15,9	14,2	13,2	35%	36%	38%	3,3%	3,5%	3,8%
KPN	2,69	7,1	7,0	6,8	3,3	3,3	3,3	20,7	18,4	16,4	47%	47%	48%	5,2%	5,2%	5,6%
Orange France	9,59	4,1	4,0	4,0	1,2	1,2	1,2	9,1	8,4	7,9	30%	30%	31%	7,6%	7,7%	8,0%
Swisscom	542,00	8,4	8,4	8,4	3,3	3,3	3,3	19,7	19,7	19,6	39%	39%	40%	4,1%	4,1%	4,0%
Telefonica S.A.	3,80	5,0	5,1	4,9	1,7	1,7	1,7	9,9	9,1	8,1	33%	33%	35%	8,1%	7,9%	7,9%
Telia Company	38,80	7,6	7,5	7,3	2,7	2,7	2,7	22,1	19,9	18,0	35%	36%	36%	5,2%	5,4%	5,5%
TI	0,39	4,2	4,2	4,1	1,8	1,8	1,8	10,1	8,7	7,9	43%	43%	43%	2,5%	2,5%	3,3%
mediana		5,9	5,7	5,4	2,1	2,0	2,0	13,0	11,7	11,0	35%	36%	37%	4,6%	4,7%	4,8%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena spółek mediowych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Agora	9,94	13,6	8,6	7,3	1,5	1,3	1,1	-	-	-	11%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Wirtualna Polska	118,20	12,9	11,0	9,8	5,1	4,4	4,0	25,2	21,1	19,0	40%	40%	40%	0,8%	1,6%	1,9%
mediana		13,2	9,8	8,5	3,3	2,8	2,5	25,2	21,1	19,0	26%	27%	28%	0,4%	0,8%	1,0%
Dzienniki																
Arnolgo Mondadori	1,79	5,1	4,7	4,1	0,6	0,6	0,6	17,2	13,8	12,8	12%	13%	14%	2,2%	3,6%	5,0%
Daily Mail	1 074,00	14,1	12,2	10,6	1,6	1,6	1,6	45,1	34,3	28,6	11%	13%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
New York Times	43,16	25,3	20,6	18,0	3,5	3,3	3,1	47,0	36,1	30,3	14%	16%	17%	0,6%	0,6%	0,7%
Promotora de Inform	0,81	11,8	8,8	7,2	1,7	1,6	1,5	-	-	20,3	14%	18%	21%	-	-	-
mediana		12,9	10,5	8,9	1,6	1,6	1,5	45,1	34,3	24,4	13%	14%	16%	0,6%	0,6%	0,7%
TV																
Atresmedia Corp	3,81	6,7	6,2	6,1	1,0	1,0	1,0	9,4	8,4	8,2	15%	16%	16%	7,6%	9,0%	9,1%
Gestevisión Telecinco	5,47	6,3	6,2	6,1	1,8	1,8	1,8	9,1	9,0	8,8	29%	29%	29%	4,3%	5,5%	7,5%
ITV PLC	123,75	8,7	7,6	7,5	1,8	1,7	1,6	11,5	10,0	9,9	20%	22%	22%	0,0%	0,0%	0,0%
M6-Metropole Tel	17,72	6,3	6,1	5,7	1,7	1,6	1,7	13,2	11,8	11,0	26%	27%	29%	6,3%	6,3%	5,0%
Mediaset SPA	3,19	10,7	9,5	11,7	1,9	1,9	1,9	21,4	18,4	14,8	18%	20%	16%	1,8%	2,6%	3,1%
Prosieben	17,27	7,8	7,3	6,9	1,4	1,3	1,3	12,8	11,3	10,5	18%	19%	19%	3,8%	4,5%	5,2%
TF1-TV Francaise	8,52	3,8	3,8	3,2	0,8	0,8	0,8	13,5	12,4	10,6	21%	20%	24%	5,1%	5,4%	6,8%
mediana		6,7	6,2	6,1	1,7	1,6	1,6	12,8	11,3	10,5	20%	20%	22%	4,3%	5,4%	5,2%
Pay TV																
Cogeco	121,67	5,8	5,6	5,8	2,8	2,7	2,8	14,5	13,6	15,4	48%	49%	48%	2,1%	2,3%	2,5%
Comcast	58,26	10,8	9,5	8,9	3,2	3,0	2,9	20,5	16,2	13,9	29%	32%	33%	1,7%	1,9%	2,0%
Dish Network	41,30	7,1	7,6	8,3	1,4	1,4	1,4	13,7	16,0	26,7	19%	18%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Liberty Global	26,47	5,1	5,6	5,7	2,0	2,2	2,3	31,5	25,3	16,8	39%	39%	41%	0,0%	0,0%	-
Shaw Communications	29,32	9,5	9,3	9,1	4,2	4,1	4,0	27,5	25,6	24,6	44%	44%	44%	5,0%	5,1%	5,3%
mediana		7,1	7,6	8,3	2,8	2,7	2,8	20,5	16,2	16,8	39%	39%	41%	1,7%	1,9%	2,3%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek IT

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
Asseco Poland	77,00	4,9	4,7	4,5	0,8	0,7	0,7	16,1	15,1	14,6	16%	16%	16%	4,0%	3,9%	3,9%
Comarch	255,00	7,4	7,1	6,7	1,2	1,1	1,0	18,7	18,2	17,7	16%	15%	15%	0,6%	0,6%	0,6%
Sygnity	10,10	4,2	4,8	4,3	1,2	1,1	0,9	4,9	8,7	8,6	29%	22%	21%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		4,9	4,8	4,5	1,2	1,1	0,9	16,1	15,1	14,6	16%	16%	16%	0,6%	0,6%	0,6%
Zagraniczne spółki																
Atos Origin	43,28	3,1	2,8	2,7	0,4	0,4	0,4	6,2	5,6	5,1	14%	15%	15%	2,8%	3,3%	3,5%
CapGemini	168,55	12,7	11,7	10,9	1,9	1,8	1,7	21,8	19,1	16,9	15%	16%	16%	1,2%	1,3%	1,5%
IBM	140,92	9,4	9,4	10,1	2,3	2,3	2,2	12,8	11,6	10,9	25%	24%	22%	4,8%	5,0%	5,0%
Indra Sistemas	7,68	5,5	4,9	4,6	0,6	0,5	0,5	11,5	9,3	7,9	10%	11%	11%	1,0%	1,7%	1,6%
Microsoft	277,32	26,1	23,3	19,9	12,3	11,0	9,8	37,5	34,2	30,0	47%	47%	49%	0,8%	0,9%	1,0%
Oracle	87,08	14,1	13,7	13,1	7,1	6,9	6,7	19,5	18,2	16,8	50%	51%	51%	1,2%	1,4%	1,5%
SAP	125,72	18,1	17,1	15,9	5,9	5,7	5,4	26,6	25,3	23,2	33%	34%	34%	1,4%	1,5%	1,6%
TietoEVRY	26,38	8,3	7,4	7,2	1,4	1,3	1,3	11,3	10,5	9,9	17%	18%	18%	5,3%	5,6%	6,1%
mediana		11,0	10,5	10,5	2,1	2,0	2,0	16,1	14,9	13,9	21%	21%	20%	1,3%	1,6%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank



Wycena producentów gier

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Gaming																
11 bit studios	509,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CD Projekt	201,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PlayWay	461,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ten Square Games	512,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activision Blizzard	92,91	17,2	14,7	14,1	7,6	6,8	6,6	25,4	21,7	20,5	45%	46%	47%	0,5%	0,6%	0,5%
Capcom	3 095,00	22,0	17,0	15,5	8,1	6,9	6,5	30,4	24,7	22,1	37%	41%	42%	1,0%	1,1%	1,3%
Take Two	172,10	18,4	18,6	14,4	4,9	4,6	3,5	28,6	28,7	21,0	26%	25%	24%	-	-	-
Ubisoft	59,90	8,2	7,6	6,2	3,4	3,1	2,8	24,0	22,3	19,1	41%	41%	46%	0,0%	0,0%	0,0%
Electronic Arts	141,39	16,7	15,3	14,4	5,9	5,6	5,3	26,1	23,4	21,1	36%	37%	37%	0,1%	0,2%	0,2%
Paradox Interactive	181,80	16,8	12,6	11,8	9,9	7,7	7,1	36,1	27,6	25,2	59%	61%	60%	0,6%	0,7%	0,8%
mediana		17,0	15,0	14,2	6,8	6,2	5,9	27,4	24,0	21,0	39%	41%	44%	0,5%	0,6%	0,5%

Źródło: Bloomberg, mBank

Steam Global Top Sellers

2021-07-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Cena (PLN)	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.
Frostpunk	11 bit studios	1 137	-418	-681	522	110,00	0%	206%	67,71
Frostpunk: SP	11 bit studios	840	+115	+4	675	88,00	0%	24%	75,86
Frostpunk: GOTY	11 bit studios	654	+35	-163	489	168,00	0%	68%	132,50
Blair Witch	Bloober Team	2000+	-	-	-	-	-	-	-
Cyberpunk 2077	CD Projekt	72	+4	-52	33	199,00	0%	50%	161,29
The Witcher 3: WH	CD Projekt	401	-	-303	149	100,00	-	400%	33,33
The Witcher 3: WH (GOTY)	CD Projekt	274	-40	-247	88	150,00	0%	400%	64,29
Green Hell	Creepy Jar	232	-28	-83	184	90,00	0%	43%	74,57
House Flipper - HGTV DLC	PlayWay	995	+37	-	1 281	25,00	0%	-	25,00
Dying Light	Techland	272	-12	-181	153	100,00	0%	194%	62,29

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank

Steam Wishlist

2021-07-13	Spółka	Pozycja	zmiana d/d	zmiana t/t	średnia tyg.	Data premiery
Alaskan Truck Simulator	Movie Games	117	-	-1	117	Soon
Bum Simulator	PlayWay	90	-	-	90	2021
I am Your President	PlayWay	143	+2	-1	145	Soon
Junkyard Simulator	PlayWay	96	+1	-	97	2021
Builders of Egypt	PlayWay	40	-	-3	40	2021

Źródło: Steam (Valve Corporation), mBank



Wycena spółek odzieżowych i obuwniczych

		EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
	Cena	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Polskie spółki																
CCC	120,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LPP	13 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VRG	3,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mediana		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zagraniczne spółki																
ABC Mart	6 410	14,8	9,6	8,7	1,8	1,5	1,4	31,5	21,8	19,7	12%	16%	16%	2,7%	2,6%	2,7%
Adidas	321,10	19,8	16,5	14,6	2,9	2,7	2,5	41,8	32,1	27,1	15%	16%	17%	1,0%	1,3%	1,6%
Assoc Brit Foods	2 122	8,2	6,5	6,1	1,1	1,0	0,9	24,2	15,4	14,0	13%	15%	15%	0,0%	0,0%	0,0%
Caleries	26,46	60,0	5,8	5,6	0,5	0,4	0,4	-	15,2	14,6	1%	6%	7%	1,1%	1,1%	1,1%
Crocs	117,61	21,4	19,1	17,3	4,4	4,1	3,8	30,1	27,1	23,9	21%	22%	22%	-	-	-
Foot Locker	63,33	9,4	6,4	6,1	0,7	0,7	0,6	24,0	13,4	12,3	7%	10%	11%	1,1%	1,8%	1,9%
H&M	198,98	8,0	7,3	6,8	1,5	1,3	1,3	32,5	22,1	19,8	18%	19%	19%	2,9%	3,8%	4,0%
Hugo Boss	49,25	8,1	6,6	6,0	1,6	1,5	1,4	50,9	25,2	19,7	20%	22%	23%	1,7%	3,0%	4,1%
Inditex	29,76	17,8	12,6	11,4	4,1	3,3	3,0	67,9	28,8	24,9	23%	26%	27%	2,1%	3,1%	3,3%
Lululemon	368,91	44,3	33,1	27,3	10,4	7,9	6,9	-	57,0	46,0	24%	24%	25%	0,0%	0,0%	0,0%
Nike	161,82	29,7	24,4	21,4	4,8	4,2	3,9	51,5	40,7	34,8	16%	17%	18%	0,6%	0,7%	0,8%
Under Armour	21,21	10,7	8,1	6,4	0,7	0,7	0,7	-	62,0	41,3	7%	8%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
mediana		16,3	8,9	7,8	1,7	1,5	1,4	32,5	26,2	21,9	15%	17%	18%	1,1%	1,3%	1,6%

Źródło: Bloomberg, mBank

Wycena spółek handlowych

	Cena	EV/EBITDA			EV/S			P/E			marża EBITDA			DY		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Segment dóbr luksusowych																
Estee Lauder	320,48	20,9	17,6	15,6	4,7	4,1	3,7	54,0	46,0	39,8	22%	23%	24%	0,6%	0,7%	0,8%
Hermes Inter	1 252	40,5	35,7	31,2	16,3	14,6	13,2	-	64,2	56,7	40%	41%	42%	0,5%	0,5%	0,6%
Kering	735,20	17,0	15,1	13,8	6,1	5,5	5,2	32,6	27,9	25,2	36%	37%	37%	1,3%	1,6%	1,7%
LVMH	666,00	21,6	19,1	17,1	6,2	5,7	5,2	43,4	37,2	33,0	29%	30%	31%	1,0%	1,2%	1,3%
Moncler	57,28	21,1	17,3	15,5	8,1	6,9	6,2	41,5	33,6	29,3	39%	40%	40%	0,9%	1,2%	1,4%
mediana		21,1	17,6	15,6	6,2	5,7	5,2	42,5	37,2	33,0	36%	37%	37%	0,9%	1,2%	1,3%
E-commerce																
Allegro	73,69	39,4	33,6	27,6	16,9	13,4	10,7	69,9	56,2	44,4	43%	40%	39%	0,0%	0,0%	0,0%
Answear	32,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alibaba	205,48	17,7	14,5	11,5	5,1	3,9	3,3	19,9	17,4	14,0	29%	27%	29%	0,0%	0,0%	0,0%
Amazon	3 719	27,6	22,3	17,9	4,1	3,5	3,0	61,0	46,5	34,8	15%	16%	17%	0,0%	0,0%	0,0%
Asos	4 755	14,7	12,7	10,9	1,2	1,0	0,9	33,8	29,8	24,6	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Boohoo	289,50	19,7	16,2	12,9	2,0	1,5	1,2	33,7	26,6	21,3	10%	9%	9%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebay	68,97	11,9	10,9	10,3	4,1	3,8	3,7	17,0	15,0	13,4	35%	35%	36%	1,0%	1,1%	1,1%
Etsy	194,30	38,0	30,4	23,1	11,3	9,4	7,7	60,7	46,6	37,2	30%	31%	33%	0,0%	0,0%	0,0%
Jd.Com	73,17	21,5	14,7	10,7	0,6	0,5	0,4	35,7	26,4	19,3	3%	3%	4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lojas Americanas	20,92	6,6	5,7	5,3	0,9	0,9	1,0	40,2	28,7	26,8	14%	15%	18%	0,9%	1,3%	1,6%
Magazine Luiza	22,10	66,9	47,4	35,2	4,0	3,3	2,7	-	-	-	6%	7%	8%	0,1%	0,2%	0,4%
Mercadolibre	1 526	-	-	61,8	12,5	8,9	6,6	-	-	-	3%	6%	11%	0,0%	0,0%	0,3%
Overstock.Com	96,05	39,6	27,8	23,3	1,6	1,4	1,3	69,0	42,3	33,6	4%	5%	6%	0,2%	0,2%	-
Via Varejo	14,73	10,5	8,5	9,3	0,9	0,7	0,8	33,6	21,7	32,5	8%	9%	9%	1,0%	1,2%	0,7%
Vipshop Holdings	18,73	6,2	5,0	4,4	0,5	0,4	0,4	10,9	9,1	7,8	8%	8%	8%	0,0%	0,0%	0,0%
Zalando	101,70	39,3	32,4	26,2	2,6	2,2	1,8	-	-	66,6	7%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Zozo	3 535	23,8	21,1	19,0	7,4	6,7	6,2	36,8	32,6	29,1	31%	32%	33%	1,1%	1,2%	1,4%
mediana		21,5	16,2	15,4	3,3	2,7	2,2	35,7	28,7	27,9	9%	9%	10%	0,0%	0,0%	0,0%
Handel spożywczy																
Dino	300,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurocash	13,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jeronimo Martins	16,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carrefour	16,28	4,4	4,1	3,9	0,3	0,3	0,3	12,0	10,7	9,8	6%	7%	7%	3,3%	3,7%	4,0%
AXFood	241,10	11,5	11,2	11,1	1,0	1,0	1,0	26,2	25,8	25,8	9%	9%	9%	3,2%	3,2%	3,2%
Tesco	236,00	6,9	6,0	5,9	0,4	0,4	0,4	17,9	11,9	10,8	6%	7%	7%	0,0%	0,0%	0,0%
Ahold	25,48	6,7	6,5	6,4	0,5	0,5	0,5	13,7	13,1	12,4	8%	8%	8%	3,6%	3,7%	3,8%
X 5 Retail	2 477	5,8	5,0	4,7	0,7	0,6	0,6	16,1	13,7	13,6	12%	12%	12%	7,7%	8,6%	9,7%
Magnit	5 352	3,8	3,5	3,7	0,4	0,4	0,4	13,2	12,7	11,4	11%	11%	10%	9,9%	9,3%	9,9%
Sonae	0,80	7,7	7,2	6,6	0,7	0,7	0,7	12,3	11,4	13,3	9%	10%	10%	6,3%	6,3%	7,5%
mediana		6,7	6,0	5,9	0,5	0,5	0,5	13,7	12,7	12,4	9%	9%	9%	3,6%	3,7%	4,0%

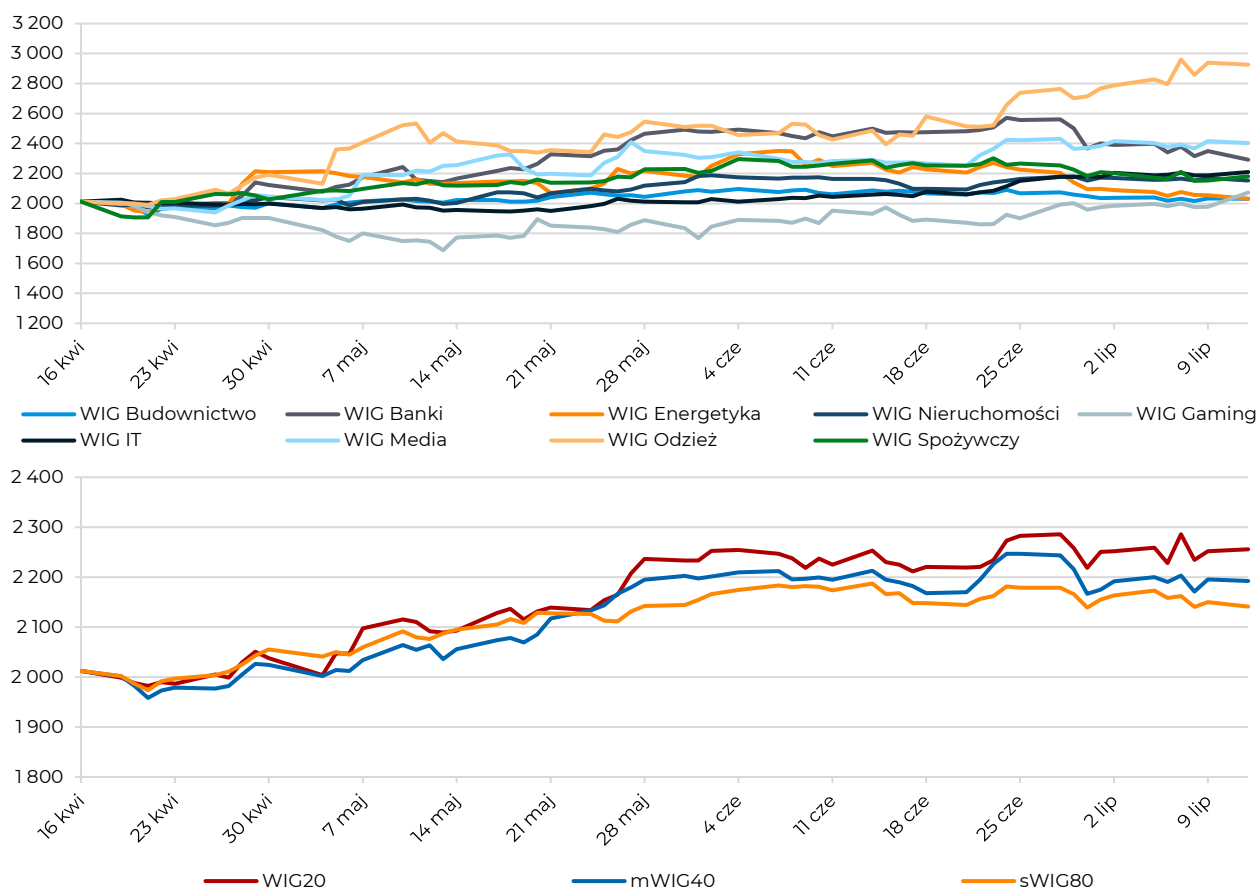
Źródło: Bloomberg, mBank

Przegląd rynków zagranicznych

Indeks	Sesja z dnia	Otwarcie	Maksimum	Minimum	Zamknięcie	Zmiana %
DJIA	2021-07-12	34 836,75	35 014,90	34 730,15	34 996,18	+0,36%
S&P 500	2021-07-12	4 372,41	4 386,68	4 364,03	4 384,63	+0,35%
NASDAQ	2021-07-12	14 743,86	14 761,08	14 672,63	14 733,24	+0,21%
DAX	2021-07-12	15 675,42	15 806,90	15 631,84	15 790,51	+0,65%
CAC 40	2021-07-12	6 525,11	6 567,98	6 479,54	6 559,25	+0,46%
FTSE 100	2021-07-12	7 121,88	7 134,87	7 066,20	7 125,42	+0,05%
WIG20	2021-07-12	2 253,56	2 262,35	2 244,10	2 255,48	+0,16%
BUX	2021-07-12	48 157,57	48 161,05	47 780,25	47 804,26	-0,73%
PX	2021-07-12	1 155,20	1 160,80	1 154,19	1 159,44	+0,29%
RTS	2021-07-12	2 130,22	2 146,18	2 118,73	2 142,41	+0,32%
SOFIX	2021-07-12	561,27	563,91	560,30	563,91	+0,47%
BET	2021-07-12	11 870,26	11 967,80	11 837,92	11 967,80	+0,82%
XUI00	2021-07-12	1 378,63	1 382,45	1 355,23	1 356,96	-1,55%
BETELES	2021-07-12	130,09	131,28	129,83	131,28	+0,98%
NIKKEI	2021-07-12	28 412,70	28 595,12	28 405,60	28 569,02	+2,25%
SHCOMP	2021-07-12	3 545,20	3 565,03	3 527,39	3 547,84	+0,67%
Miedź (LME)	2021-07-12	9 499,50	9 543,00	9 365,50	9 409,00	-1,16%
Ropa (Brent)	2021-07-12	76,29	76,38	74,82	75,77	-0,62%
USD/PLN	2021-07-12	3,827	3,850	3,823	3,840	+0,29%
EUR/PLN	2021-07-12	4,547	4,561	4,535	4,554	+0,14%
EUR/USD	2021-07-12	1,187	1,188	1,184	1,186	-0,13%
10Y obligacje USA	2021-07-12	1,360	1,375	1,324	1,365	+0,005
10Y obligacje Niemcy	2021-07-12	-0,294	-0,290	-0,314	-0,295	-0,002
10Y obligacje Polska	2021-07-12	1,681	1,685	1,649	1,685	+0,004

Źródło: Bloomberg, mBank

Notowania indeksów sektorowych na tle WIG20

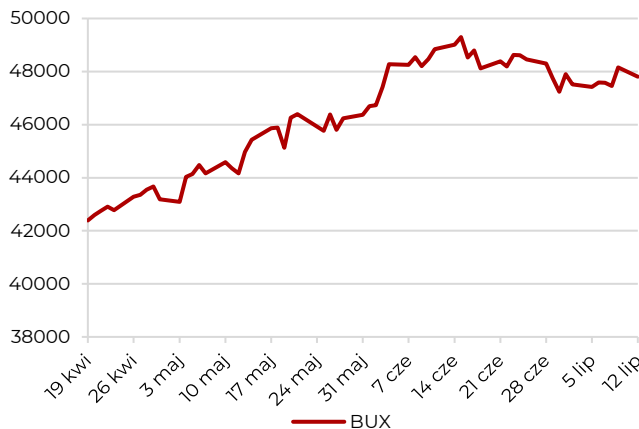
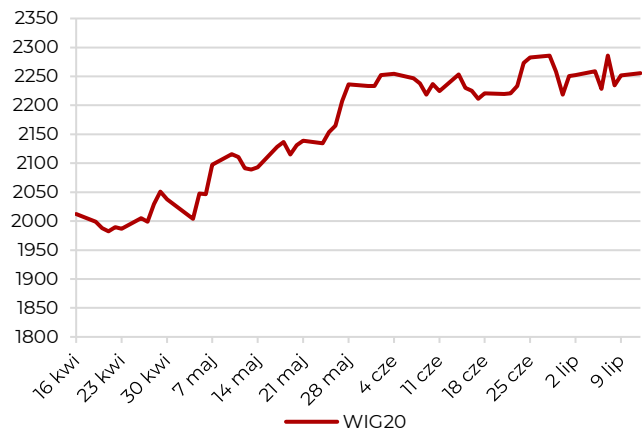
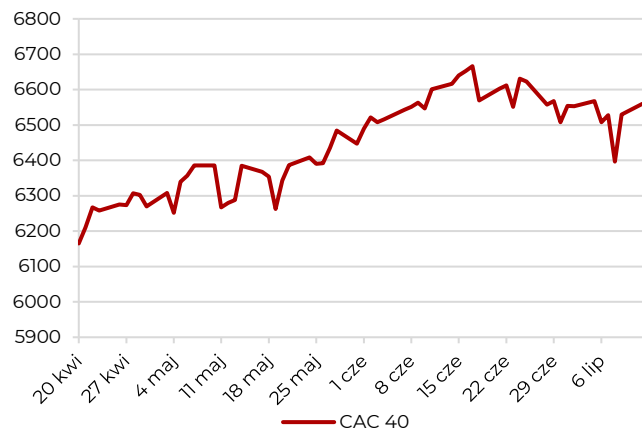
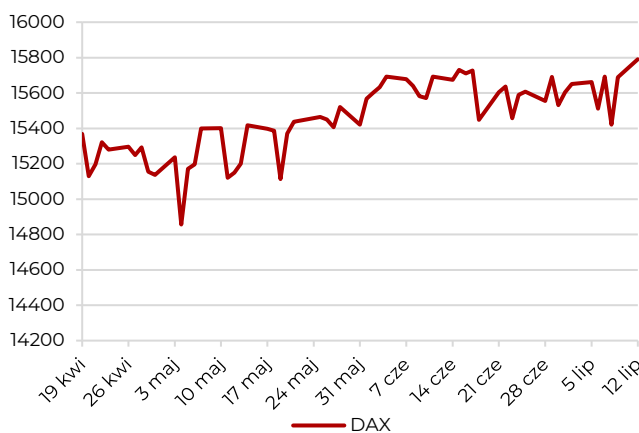
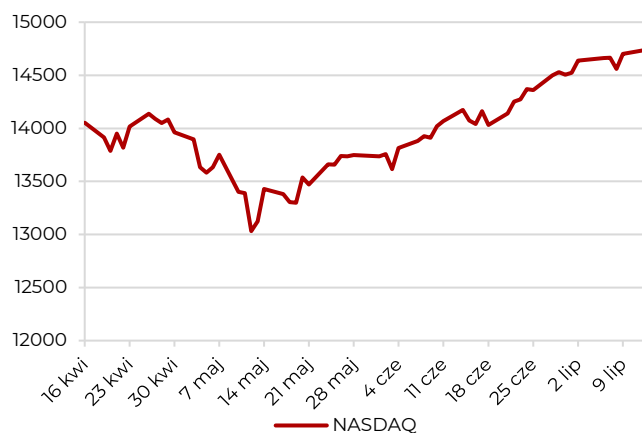
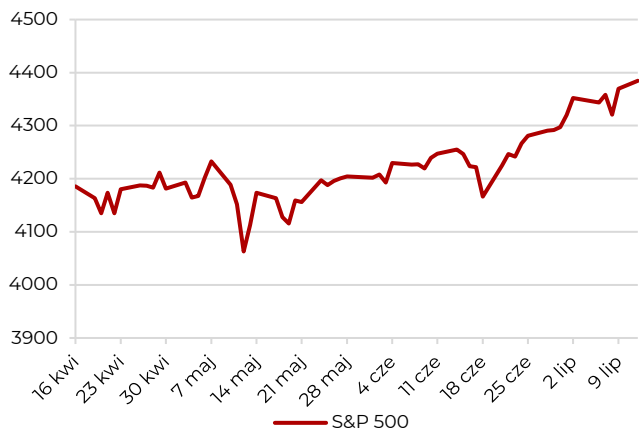
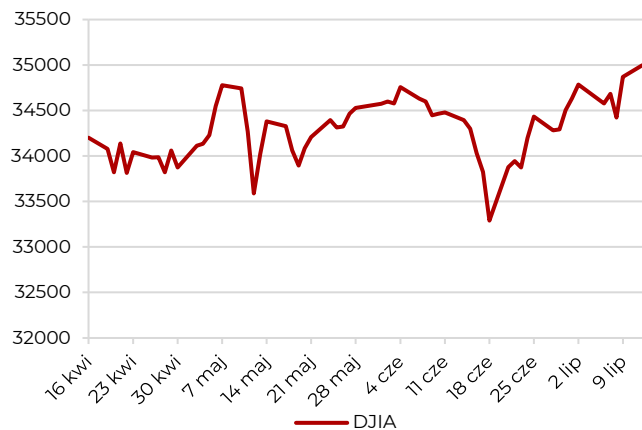


Źródło: Bloomberg

Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected



Notowania indeksów światowych

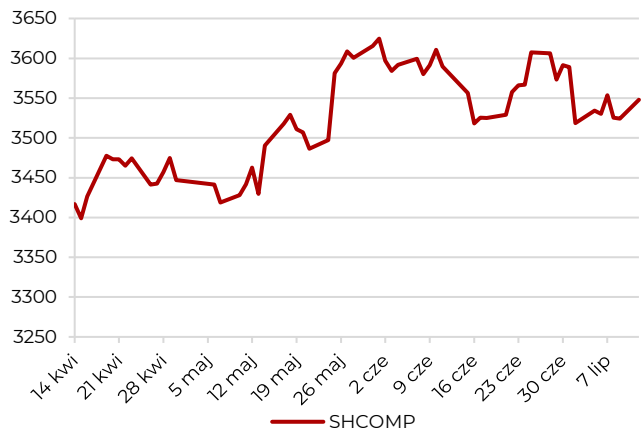
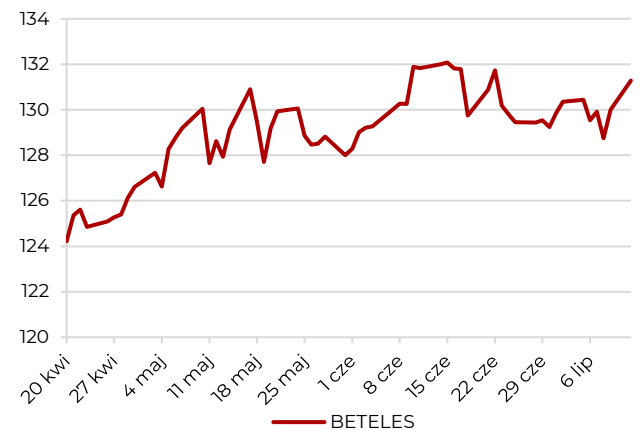
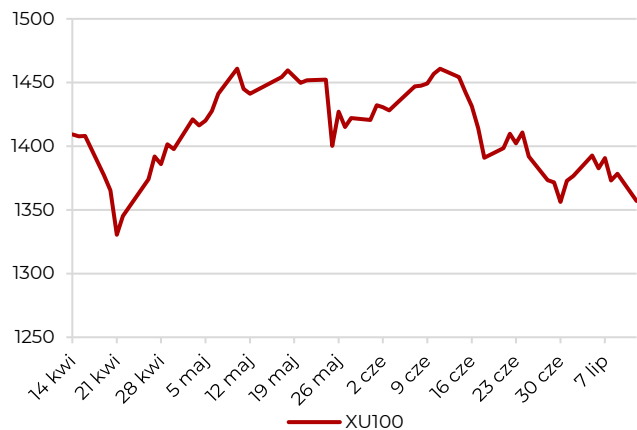
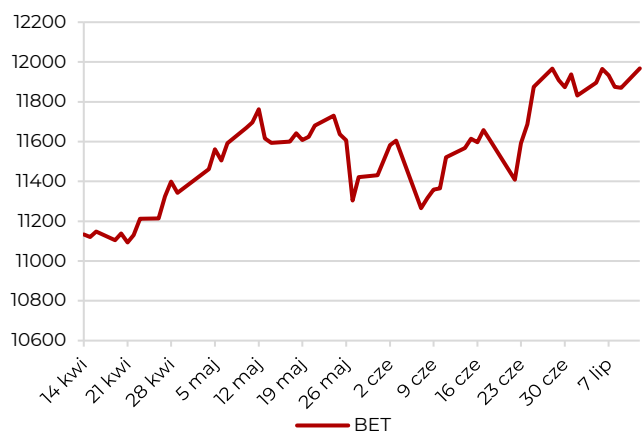
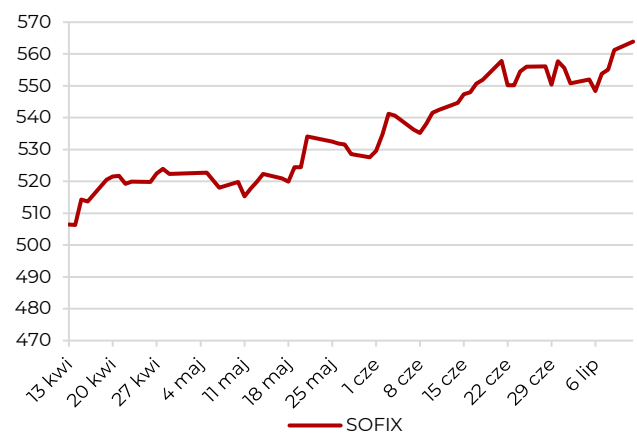
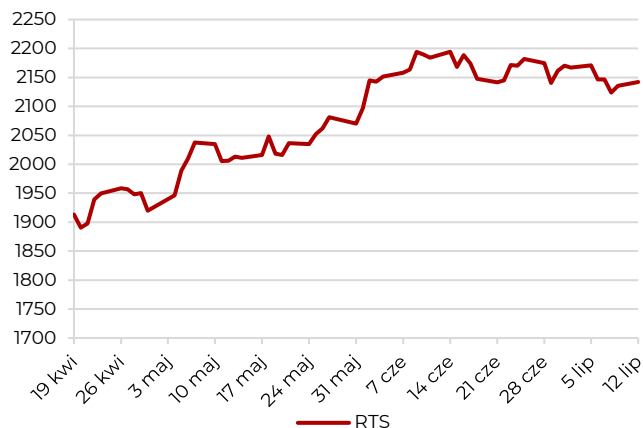
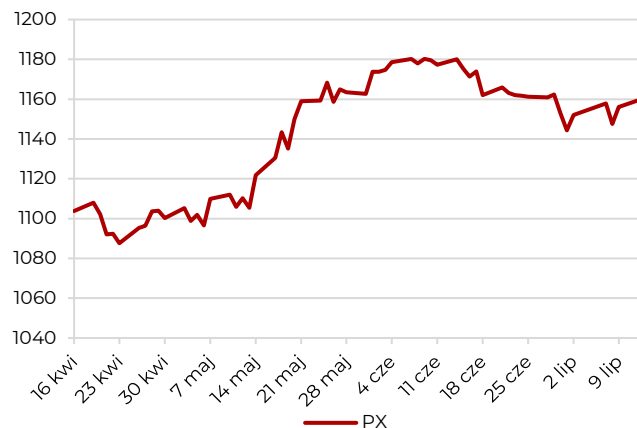


Źródło: Bloomberg

Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected



Notowania indeksów światowych

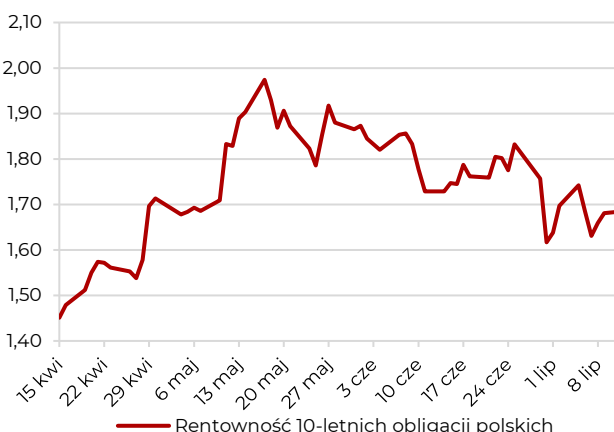
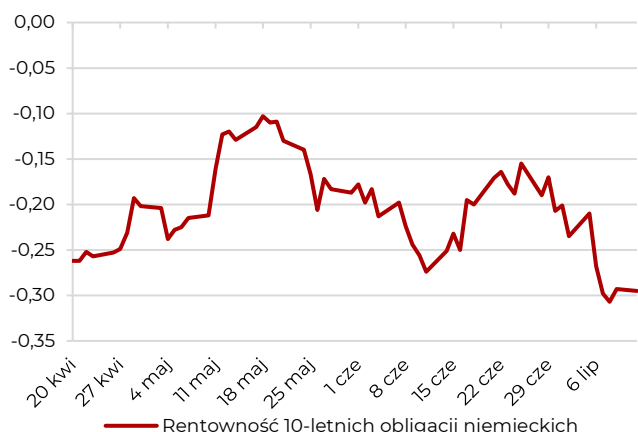
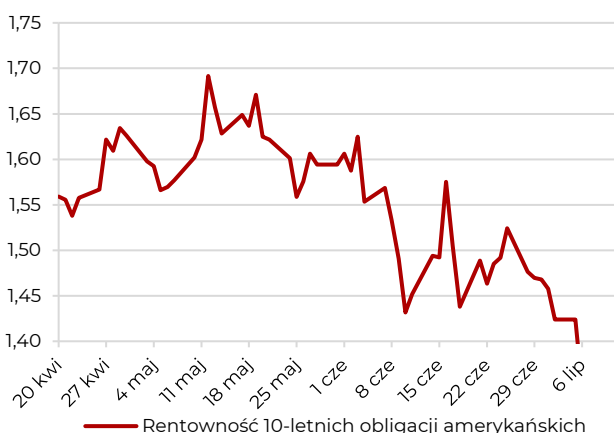
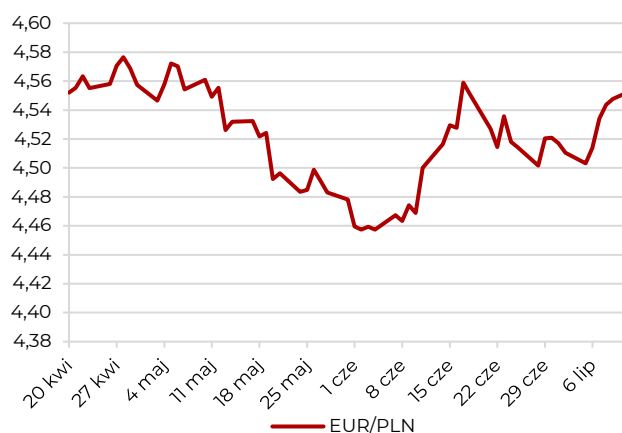
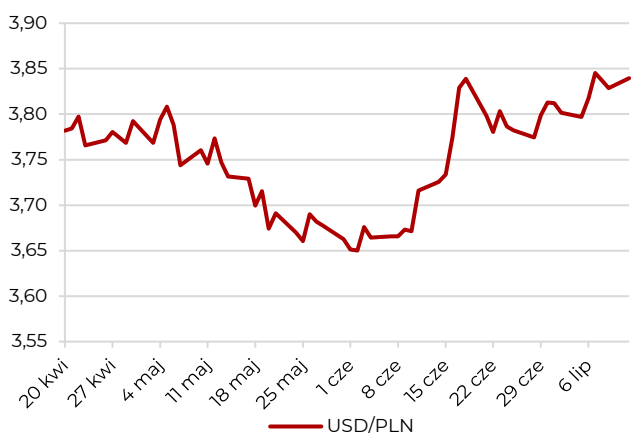
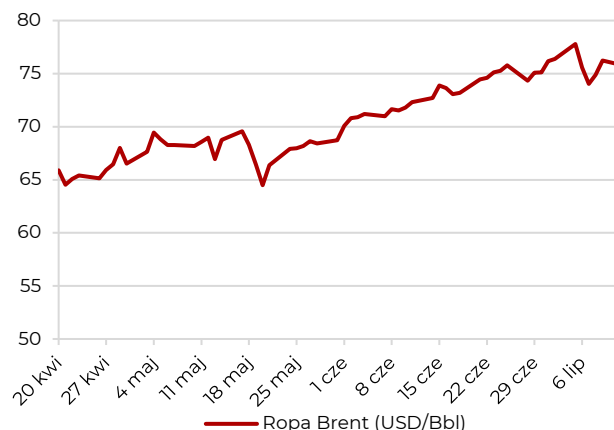


Źródło: Bloomberg

Informacje podmiotu z Grupy mBank - objęte ochroną | mBank Group's entity information - protected



Surowce, kursy walut i rentowność 10-letnich obligacji skarbowych





mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębał
tel. 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włoka
tel. 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski, rynki zagraniczne
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszczy, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliscz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.